

Estado de resultados

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

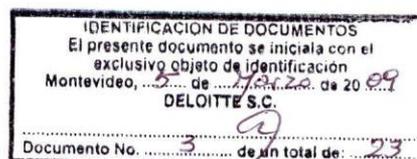
(en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2008	31.12.2007
Ingresos operativos			
Honorarios por administración de fideicomisos	9	111.701.563	164.087.415
Gastos de administración y ventas			
Remuneraciones		45.014.044	49.575.196
Cargas sociales		14.574.128	15.285.823
Honorarios de gestión de cartera	9 y 12	15.048.238	22.594.526
Amortizaciones		3.960.887	9.143.287
Arrendamiento y mantenimiento de equipos y sistemas de computación		3.234.883	5.524.593
Honorarios profesionales		2.964.150	4.880.785
Impuesto al patrimonio		2.032.374	2.576.749
Alquileres		1.902.039	2.185.862
Gastos de oficina		1.509.747	2.329.600
Telecomunicaciones		610.598	1.153.116
Viajes y viáticos		109.183	114.873
Impuestos tasas y contribuciones		46.569	51.933
Varios		447.289	501.836
		91.454.129	115.918.179
Resultado operativo		20.247.434	48.169.236
Resultados diversos			
Gratificación extraordinaria por egreso		-	(110.752)
Subsidio por desempleo		-	(268.260)
		-	(379.012)
Ganancia financieras			
Reajuste Letras de regulación monetaria		1.979.865	-
Resultado por desvalorización y tenencia		1.433.734	-
Reajuste depósito en garantía Banco Central del Uruguay		1.356.286	3.065.431
Otros resultados financieros		1.221.194	164.755
		5.991.079	3.230.186
Pérdidas financieras			
Gastos bancarios	9	42.513	80.516
Reajuste pasivo con B.R.O.U		-	6.738.049
Resultado por desvalorización y tenencia		-	18.076.103
		42.513	24.894.668
Resultados financieros		5.948.566	(21.664.481)
Resultado antes de impuesto a la renta		26.196.000	26.125.743
Impuesto a la renta	5	(6.795.825)	(10.912.371)
Resultado del ejercicio		19.400.175	15.213.372

El anexo y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.


Cr. Jorge Perazzo
Director


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente de Administración



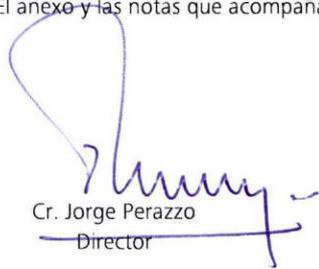
Estado de flujos de efectivo

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

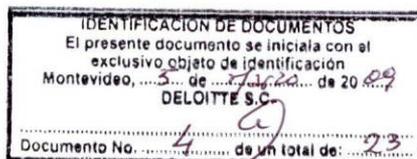
(en pesos uruguayos)

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas		
Resultado del ejercicio	19.400.175	15.213.372
Ajustes por:		
Amortizaciones	3.960.887	9.143.287
Provisiones por impuestos nacionales	8.620.218	11.317.826
Resultado por desvalorización monetaria y tenencia	(1.433.451)	18.076.103
Reajustes depósitos Bancos y letras UI devengados no percibidos	(3.595.436)	(2.901.474)
Intereses ganados	(1.205.907)	-
Cambios en rubros operativos:		
Honorarios a cobrar	6.955.814	(12.315.310)
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos financieros	67.028.561	148.677.850
Otros activos	10.802.051	11.643.796
Deudas comerciales	(660.497)	(103.008)
Cuentas a pagar al B.R.O.U	-	(147.323.874)
Remuneraciones extraordinarias a pagar	-	(11.827.116)
Otras deudas diversas	(1.710.691)	(2.625.957)
Efectivo proveniente de actividades operativas	<u>108.161.724</u>	<u>36.975.495</u>
Flujo de efectivo relacionado con inversiones		
Compra de Letras de regulación monetaria	(48.008.832)	-
Depósitos a plazo fijo	(73.086.000)	-
Intereses percibidos por colocaciones	248.495	-
Pagos por compra de bienes de uso	(87.772)	(195.747)
Pagos por compra de software	(1.222.406)	(1.271.305)
Efectivo aplicado a actividades de inversión	<u>(122.156.515)</u>	<u>(1.467.052)</u>
Flujo de efectivo correspondiente a actividades de financiamiento		
Distribución de utilidades	(21.213.219)	-
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento	<u>(21.213.219)</u>	<u>-</u>
Variación neta de efectivo	(35.208.010)	35.508.443
Resultado desvalorización monetaria del efectivo y equivalente de efectivo	2.082.010	(4.010.869)
Efectivo y equivalente al inicio del ejercicio	41.058.652	9.561.078
Efectivo y equivalente al final del ejercicio	<u>7.932.652</u>	<u>41.058.652</u>

El anexo y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.


Cr. Jorge Perazzo
Director


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente de Administración



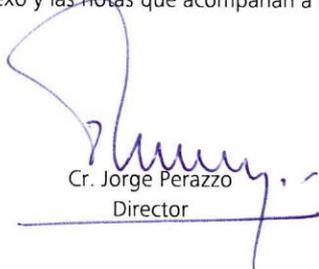
Estado de evolución del patrimonio

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

(en pesos uruguayos)

	Nota	Capital integrado	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio neto
Saldos al 31 de diciembre de 2006		60.609.392	17.601.526	1.071.190	52.411.773	131.693.881
Distribución de utilidades						
Reserva legal	7		2.006.431	11.050.688	(13.057.119)	
Resultado del ejercicio					15.213.372	15.213.372
Saldos al 31 de diciembre de 2007		60.609.392	19.607.957	12.121.878	54.568.026	146.907.253
Distribución de utilidades						
Dividendos	7				(21.213.219)	(21.213.219)
Resultado del ejercicio					19.400.175	19.400.175
					(1.813.044)	(1.813.044)
Saldos finales						
Aportes de propietarios						
Acciones en circulación		60.609.392				60.609.392
Ajustes al patrimonio			19.607.957			19.607.957
Ganancias retenidas						-
Reserva legal				12.121.878		12.121.878
Resultado no asignado					52.754.983	52.754.983
		60.609.392	19.607.957	12.121.878	52.754.983	145.094.210

El anexo y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.


Cr. Jorge Perazzo
Director


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente de Administración

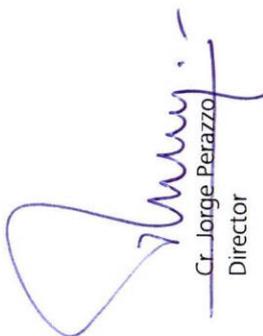


República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Cuadro de bienes de uso e intangibles - amortizaciones Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

(en pesos uruguayos)

	Valores originales		Amortizaciones		Valor neto al cierre del ejercicio
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Al cierre del ejercicio	Del ejercicio	
Bienes de uso					
Mejoras en inmuebles arrendados	5.300.266		5.300.266	1.451.922	5.300.266
Equipamiento de oficinas	2.696.522	87.772	2.784.292	276.767	994.125
Equipos de computación	247.919		247.919	92.035	247.919
Total Bienes de uso	8.244.707	87.772	8.332.477	1.820.723	6.542.310
Intangibles					
Software	24.474.957	1.222.406	25.697.362	2.140.164	19.042.648
Total intangibles	24.474.957	1.222.406	25.697.362	2.140.164	19.042.648
TOTALES	32.719.664	1.310.178	34.029.839	3.960.887	25.584.958
					8.444.880


Cr. Jorge Perazzo
Director


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente de Administración

IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS
El presente documento se inicia con el
exclusivo objeto de identificación
Montevideo, ... de ... de 20 ...
DELOITTE S.C.
Documento No. ... de un total de: ...

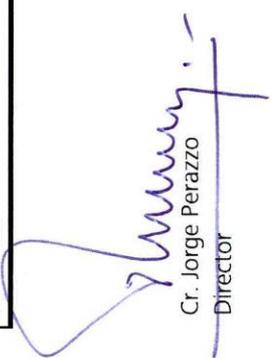
Anexo

República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Cuadro de bienes de uso e intangibles - amortizaciones Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007

(en pesos uruguayos)

	Valores originales			Amortizaciones			Valor neto al cierre del ejercicio
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
Bienes de uso							
Mejoras en inmuebles arrendados	5.300.266		5.300.266	2.396.220	1.452.124	3.848.344	1.451.922
Equipamiento de oficinas	2.513.622	182.900	2.696.522	457.591	259.767	717.358	1.979.163
Equipos de computación	235.071	12.847	247.918	69.141	86.745	155.886	92.033
Total Bienes de uso	8.048.959	195.747	8.244.706	2.922.952	1.798.636	4.721.588	3.523.118
Intangibles							
Software	23.203.652	1.271.305	24.474.957	9.557.833	7.344.650	16.902.483	7.572.474
Total intangibles	23.203.652	1.271.305	24.474.957	9.557.833	7.344.650	16.902.483	7.572.474
TOTALES	31.252.610	1.467.052	32.719.663	12.480.785	9.143.287	21.624.072	11.095.592


Cr. Jorge Perazzo
Director


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente de Administración

IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS
El presente documento se inicia con el
exclusivo objeto de identificación
Montevideo, 5 de 10/2007 de 2007
DELOITTE S.C.
Documento No. 7 de un total de 23

República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Notas a los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

Nota 1 - Información básica

República Administradora de Fondos de Inversión S.A. (en adelante República AFISA) es una sociedad anónima cerrada, que tiene por objeto exclusivo la administración de fondos de inversión, conforme a lo dispuesto en la Ley N° 16.774 del 27 de setiembre de 1996 y su modificación posterior en la ley 17.202 de fecha 24 de setiembre de 1999, y demás normas reglamentarias y complementarias.

La Sociedad se domicilia en la ciudad de Montevideo en la calle Yaguarón N° 1407 piso 5 y piso 10.

Su único accionista es Banco de la República Oriental del Uruguay (en adelante "BROU").

El 31 de diciembre de 2003, el Banco Central del Uruguay (en adelante "BCU") autorizó a Sociedad Administradora de Recuperación de Activos Administradora de Fondos de Inversión S.A. a funcionar como fiduciario financiero en el marco de la ley N° 17.703 de fecha 27 de octubre de 2003. Asimismo, en dicha fecha fue inscripta en la Sección Fiduciarios Financieros del Registro de Fiduciarios Profesionales de la División Mercado de Valores y Control de AFAP del BCU.

El día 29 de diciembre de 2005, el organismo de contralor Auditoría Interna de la Nación (AIN) aprobó el cambio de nombre y razón social de la empresa. Durante el mes de enero de 2006 se realizaron las publicaciones y registros correspondientes a efectos de pasar a llamarse "República AFISA".

La Sociedad actualmente es administradora del Primer Fideicomiso Financiero de recuperación de carteras del BROU (Fideicomiso I), Segundo Fideicomiso Financiero de recuperación de carteras del BROU (Fideicomiso II), Tercer Fideicomiso Financiero de recuperación de carteras del BROU (Fideicomiso III), Cuarto Fideicomiso Financiero de recuperación de carteras del BROU (Fideicomiso IV), Fideicomiso Financiero de Recuperación de Cartera Ministerio de Economía y Finanzas – Banco de Crédito (MEF/BDC) y Fideicomiso Financiero de Recuperación de Cartera Bandes Uruguay.

Nota 2 - Estados contables

Los estados contables han sido aprobados por la Gerencia y serán oportunamente presentados ante el Directorio para su aprobación.

Nota 3 - Principales políticas contables y adopción de Normas Contables Adecuadas en el Uruguay

3.1. Normas contables aplicadas

Los estados contables han sido preparados de acuerdo a normas contables adecuadas en el Uruguay establecidas en los Decretos 103/91, 162/04 del 12 de mayo de 2004 (con su modificativo 222/04), 90/05 y 266/07, y conforme a lo establecido en la Recopilación de Normas de Control de Mercado de Valores, sobre la base de costos históricos ajustados en forma integral por los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda.

El Decreto 162/04 establece la aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) para los ejercicios iniciados a partir de la fecha de publicación del mismo.

IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS
El presente documento se inicia con el
exclusivo objeto de identificación
Montevideo, 5 de 12 de 2009 de 2009
DELOITTE S.O.
Documento No. 8 de un total de 23